

行业及产业

汽车

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《车企年销量目标完成度分化——智能汽车数据销量跟踪（二）》2025-12-03

《蔚来业绩创历史新高，25Q4 有望实现盈利——智能汽车系列报告（五）》2025-12-03

《理想召回事件短期扰动业绩，静待 2026 年产品升级——智能汽车系列报告（六）》2025-12-01

《小鹏 25Q3 亏损收窄，盈利拐点在望——智能汽车系列报告（四）》2025-11-19

《零跑 25Q3 盈利持续改善，技术普惠驱动销量高增——智能汽车系列报告（三）》2025-11-18

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

奔驰 Robotaxi 于阿布扎比开启路测

——Robotaxi 系列报告（一）

- **事件概要：**12 月 9 日，梅赛德斯-奔驰、Momenta（北京初速度科技有限公司）及阿联酋出行运营商 Lumo 合作，基于新一代奔驰 S 级轿车打造的 L4 级自动驾驶出租车落地阿布扎比，首批测试车队已启动道路测试，计划 2026 年投入商业运营。
- **奔驰 S 级车型切入高端无人出行。**1) 奔驰凭借全球首个获国际认证的有条件自动驾驶 DRIVE PILOT 系统、全新一代 S 级轿车，为自动驾驶提供安全性与舒适性保障。2) 中国智驾公司 Momenta 量产辅助驾驶与自动驾驶双线协同，通过统一算法架构，L2 与 L4 级共享传感器与软件方案，降低规模化成本。双方合作研发的智能辅助驾驶系统已搭载于 11 月上市的奔驰纯电 CLA 车型，覆盖高速、城区、泊车全场景。3) 作为阿联酋国家级出行平台，Lumo 依托母公司 K2 技术集团获得的联邦自动驾驶运营许可，助力项目快速通过监管审批。
- **阿布扎比自动驾驶监管政策与市场优势突出。**1) 阿联酋将自动驾驶正式纳入“2040 智慧城市计划”，监管、资本与产业规划三线合一。阿布扎比投资办公室（ADIO）主导建设 SAVI 自动驾驶产业集群，选址马斯达尔城，预计至 2045 年可贡献约 868 亿元经济价值。同时，阿联酋为全球少数颁发无安全员、无方向盘全国性测试牌照的国家，“监管沙盒”等机制显著缩短审批周期。2) 阿布扎比定位旅游与会展中心，高景气旅游与会展产业形成短途接驳、高峰调度的结构性需求。2024 年阿布扎比接待 320 万国际过夜游客，游客平均停留近 3.2 夜，酒店入住率达到 79%，25Q1 接待 140 万过夜游客。每年举办 500+ 国际会议与大型活动，F1 赛事单周带来数十万级客流。我们以 2024 年游客人均 3~6 次本地出行测算，对应 960~1920 万次的潜在接驳需求，日均约 2.6-5.3 万单。按照单车日均 20 单，或需约 1300-2650 辆 Robotaxi 满足旅客需求。
- **阿布扎比 2025 年纯无人自动驾驶商业化加速。**萝卜快跑、文远知行等企业先行布局，文远知行自 2021 年在阿布扎比公开运营，2025 年 11 月 26 日在 Uber 平台启动纯无人商业运营，截至 2025 年 10 月累计行驶里程接近 100 万公里，主力车型五座 GXR，适配机场、景区等高频出行场景，覆盖亚斯岛（娱乐岛屿）、萨迪亚特岛（文化区）、玛丽亚岛（CBD）、利姆岛（居住与商业区）。萝卜快跑 2025 年 3 月计划在阿布扎比部署规模最大无人驾驶车队，11 月获首批商业化运营许可，与阿联酋自动驾驶出行公司 AutoGo 合作，部署江铃合作车型颐驰 06，售价 20.46 万元。计划 2026 年实现全面商业化运营，覆盖亚斯岛、扎耶德国际机场等重点区域。
- **投资建议：**整车建议关注【小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车-W（2015.HK）、小米集团（1810.HK）、零跑汽车（9863.HK）】；零部件建议关注【地平线机器人-W（9660.HK）】。
- **风险提示：**地缘政治风险；海外监管审批进度不及预期；极端环境技术可靠性风险。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。